

**ANALISIS PENGARUH EFEKTIVITAS PENGGUNAAN DANA
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN ALAS
KAKI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS



Oleh :

**SONDANG NI BULAN MARBUN
NPM. 061802025**

**PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN AGRIBISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
M E D A N
2 0 0 9**

**ANALISIS PENGARUH EFEKTIVITAS PENGGUNAAN DANA
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN ALAS
KAKI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA**

TESIS

Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen Agribisnis (M.MA)
Pada Program Pascasarjana Universitas Medan Area



Oleh :

**SONDANG NI BULAN MARBUN
NPM. 061802025**

**PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN AGRIBISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
M E D A N
2 0 0 9**

**UNIVERSITAS MEDAN AREA
PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN AGRIBISNIS**

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Analisis Pengaruh Efektivitas Penggunaan Dana Terhadap Kinerja Perusahaan Tekstil Dan Alas Kaki Yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta

N a m a : Sondang Ni Bulan Marbun

N P M : 061802025

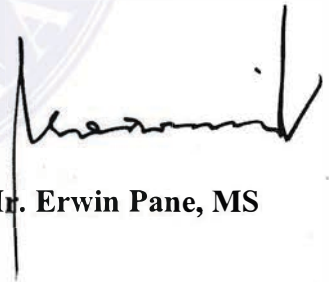
Menyetujui

Pembimbing I



Dr. Ir. Sri Fajar Ayu, M.MA

Pembimbing II



Ir. Erwin Pane, MS

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen Agribisnis**



Dr. Ir. Edy Batara Mulya Siregar, MS

Direktur



Drs. Heri Kusmanto, MA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji "Analisa Pengaruh Efektivitas Penggunaan Dana Terhadap Kinerja Perusahaan Tekstil Dan Alaskaki Yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta". Ada sepuluh rasio yang digunakan untuk memprediksi tingkat Efektivitas Penggunaan Dana yaitu: Rasio Likwiditas yang diwakili Current Ratio (CR), Rasio Solvabilitas yang diwakili Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Equity Multiplier (EM), Rasio Profitabilitas yang diwakili Gross Profit Margin (GPM) , Net Profit Margin (NPM) , Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE) serta Ratio Aktivitas yang diwakili Inventory Turn Over (ITO) dan Total Asset Tern Over (TATO) terhadap Kinerja Perusahaan yang diukur dengan Harga Saham Perusahaan Tekstil dan Alas kaki yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, baik secara masing-masing maupun secara bersama-sama.

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam memberikan kontribusi kepada pengusaha untuk memahami kinerja perusahaan dalam pengambilan kebijakan-kebijakan efektivitas penggunaan dana dan kepada investor dan kreditor agar dapat melakukan investasi dengan lebih bijaksana dengan melakukan pengamatan terhadap kinerja emiten yang didasarkan pada informasi laporan keuangan dan Harga Saham. Sedangkan bagi Akademisi, penelitian ini dapat digunakan untuk menambah wawasan mengenai penelitian pengaruh rasio keuangan dan resiko sistematis terhadap harga saham.

Objek penelitian ini adalah seluruh perusahaan tekstil dan alas kaki yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta sejak tahun 2003 – 2006 serta aktif menerbitkan laporan keuangan selama tahun pengamatan yaitu sebanyak 20 perusahaan.

Pengumpulan data dilakukan dengan cara mengambil dokumentasi laporan keuangan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan diolah menggunakan uji statistik Regresi linier berganda dengan alat SPSS 15.0.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Rasio Likuiditas (CR), Rasio Solvabilitas (DAR, DER, EM), Rasio Profitabilitas (GPM, NPM, ROI, ROE), Rasio Aktivitas (ITO,TATO) secara bersama-sama mempengaruhi harga saham, namun secara masing-masing hanya DER yang berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan CR, DAR, GPM, NPM, ROI, ITO dan TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci : *Current Ratio (CR), Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Equity Multiplier (EM), Gros Profit Margin (GPM), Nett Profit Margins (NPM), Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE), Inventory Turn Over (ITO), Total Asset Turn Over (TATO), Harga Saham Perusahaan Tekstil dan Alas Kaki.*

KATA PENGANTAR

Takut akan Tuhan adalah permulaan pengetahuan. Tuhanlah kekuatanku bahwasanya untuk selama-lamanya kasih setiaNya. Segala puji syukur kepada Tuhan yang Maha Pengasih atas kekuatan dan kesehatan yang diberikan sehingga penulisan tesis ini dapat diselesaikan.

Selama proses perkuliahan hingga selesainya penulisan tesis ini, penulis memperoleh banyak bantuan moril dan materil dari berbagai pihak.

Pada kesempatan ini dengan segala ketulusan hati, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. Heri Kusmanto, MA, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Medan Area.
2. Bapak Dr. Ir. Edy Batara Mulya Siregar. MS, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Agribisnis Universitas Medan Area.
3. Bapak Ir. Abdul Rahman, MS, selaku sekretaris Program Studi Magister Manajemen Agribisnis Universitas Medan Area.
4. Ibu Dr. Ir. Sri Fajar Ayu, MMA, dan Bapak Ir. Erwin Pane, MS, selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk mengarahkan dan membimbing penulis dalam penyusunan tesis ini.
5. Seluruh dosen dan staff pada Program Pascasarjana Universitas Medan Area.

6. Orangtua tercinta Ir. CU Marbun dan K br Silalahi serta semua adik-adikku yang selama ini memberi kekuatan moril dan doa restunya.
7. Suami tercinta Drs. D. Sihombing, MSA, Ak dan anak-anakku tersayang : Oktavia Sihombing, ST , Yosephin Sihombing, Christian Sihombing, Angelika Sihombing yang memberi doa restu, pengertian dan sebagai sumber inspirasi dan semangat bagi penulis dalam melanjutkan studi.
8. Rekan- rekan mahasiswa khususnya Angkatan 2006 Program Pascasarjana Magister Manajemen Agribisnis.
9. Teman- temanku: Robinhot Gultom, SE, Msi, M Rumapea, SE, Msi, Mangasi Butar- butar, SE yang telah mendukung, serta memberi masukan yang sangat berarti bagi penulis.

Penulis menyadari tesis ini jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan demi perbaikan tesis ini, namun penulis tetap berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat khususnya bagi Perusahaan Tekstil dan Alas Kaki. Semoga berkat Tuhan selalu menyertai kita.

Medan, Juni 2008

Sondang Ni Bulan Marbun

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kegunaan Penelitian.....	7
1.5 Hipotesis.....	8
1.6 Pembatasan Kajian.....	9
1.7 Kerangka Pemikiran.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Analisis Laporan Keuangan.....	15
2.2 Efektivitas Penggunaan Dana.....	17
2.2.1 Analisis Rasio Keuangan.....	18
2.2.2 Pengelompokkan Rasio Keuangan.....	22
2.3 Kinerja Perusahaan yang Go Publik di BEJ.....	29
2.4 Perusahaan Yang Go Public di BEJ.....	32
2.5 Tahap Go Public.....	33
2.5.1 Rencana <i>Go Public</i>	33
2.5.2 Persiapan Menuju <i>Go Public</i>	38
2.5.3 Pelaksanaan <i>Go Public</i>	41
2.5.4 Penawaran Umum.....	41
2.5.5 Kewajiban Emitmen Setelah <i>Go Public</i>	41

2.6	Penelitian Terdahulu.....	43
BAB III METODE PENELITIAN.....		46
3.1	Obyek Penelitian.....	46
3.2	Populasi Penelitian.....	46
3.3	Penentuan Sampel.....	47
3.4	Pengumpulan Data.....	48
3.5	Defenisi dan Operasional Variabel.....	48
3.6	Pengujian Asumsi Klasik.....	49
3.7	Teknik Analisis Data.....	52
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN.....		57
4.1	Analisis Hasil.....	57
4.1.1	Perusahaan Sampel.	57
4.1.2	Deskripsi Variabel.....	57
4.1.3	Pengujian Asumsi Klasik.....	69
4.2	Pembahasan.....	75
4.2.1	Pengujian Hipotesis.....	75
4.2.2	Analisis Persamaan Regresi.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		84
5.1	Kesimpulan.....	84
5.2	Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....		86
LAMPIRAN.....		89

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pendirian perusahaan mempunyai tujuan umum untuk memperoleh laba, meningkatkan penjualan, memaksimalkan nilai saham, dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Persaingan bisnis yang ketat seiring dengan perkembangan perekonomian mengakibatkan adanya tuntutan bagi perusahaan untuk terus mengembangkan inovasi, memperbaiki kinerjanya, dan melakukan perluasan usaha agar dapat terus bertahan dan bersaing.

Investor selalu mempertimbangkan perkembangan harga pasar saham dalam pengambilan keputusan investasi. Harga saham sebuah perusahaan menunjukkan kepercayaan para pelaku pasar terhadap perusahaan tersebut di bursa. Harga saham yang cenderung naik dalam jangka pendek berarti investor memperoleh *return* saham berupa *capital gain* sedangkan dalam jangka panjang berarti semakin baiknya kinerja keuangan perusahaan sehingga memungkinkan investor memperoleh *return* saham dalam bentuk dividen. Sebaliknya harga saham yang cenderung turun dalam jangka pendek berarti investor menderita kerugian berupa *capital loss* sedangkan dalam jangka panjang berarti semakin memburuknya kinerja keuangan perusahaan sehingga investor juga mengalami kerugian karna tidak adanya pembagian deviden. Informasi yang diperlukan oleh para investor di pasar modal informasi yang bersifat fundamental, dan informasi

yang bersifat teknikal. Informasi yang bersifat fundametal diperoleh dari kondisi intern perusahaan, dan informasi yang bersifat teknikal diperoleh dari luar perusahaan seperti ekonomi, politik, finansial, dan faktor lainnya. Informasi yang diperoleh dari kondisi intern perusahaan yang lazim digunakan adalah informasi laporan keuangan.

Laporan keuangan sebagai hasil akhir dari proses akuntansi dirancang untuk menyediakan kebutuhan informasi bagi calon investor, kreditor dan pemakai eksternal lainnya untuk pengambilan keputusan, investasi, kredit, dan keputusan lain. Serangkaian pengujian telah dilakukan untuk menguji reaksi pasar terhadap pengumuman laporan keuangan. Penelitian eksploratif yang dilakukan oleh Handa, P dan Linn, S.C. (1993), menunjukkan bahwa laporan keuangan masih dipandang sebagai informasi yang cukup penting oleh para investor di bursa efek.

Informasi fundamental dan teknikal tersebut dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi *return*, risiko atau ketidakpastian, jumlah, waktu, dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas investasi di pasar modal.

Kinerja keuangan perusahaan penting dianalisis untuk mengetahui sejauhmana keberhasilan pengelolaan perusahaan. Pertumbuhan kinerja keuangan perusahaan dipengaruhi oleh efektivitas penggunaan dana. Penggunaan dana yang efektif akan memicu peningkatan kinerja perusahaan, oleh karena itu efektivitas penggunaan dana perlu mendapat perhatian pihak manajemen.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene and Gapenski, Louis.1993. *Intermediate Financial Mangement*.5 th edition. Hartcourt Brace Jovanovich. Fort Wort.
- Budi Rahardjo.2003.*Laporan Keuanagan Perusahaan, Membaca, Memahami dan Menganalisis*. Universitas Gadjahmada. press Cetakan pertama
- Bursa Efek Jakarta – Divisi Riset Dan Pengembangan.2001*Buku Panduan Indeks BE*, Jakarta,
- Darsono. Drs. MBA. Akt. dan Ashari, SE, Akt,2005, *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. ANDI. Yogyakarta
- Eugene F. Brigham Joel F. Houston.1998. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan.
- Gitosudarmo, H. Indriyo dan H. Basri.2002. *Manajemen Keuangan*. edisi keempa. BPFE Yogyakarta.
- Handa, P. & Linn, S.C. (1993), "Arbitrage Pricing with Estimation Risk", *Journal of Financial and Quatitative Analysis*, vol. 28 (1), hal 81-100.
- Harahap, Zulkifli.2005.*Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Haraga Saha, Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta*.Tesis-Tidak dipublikasikan, USU-Medan.
- Helfert, Erich A. DBA.1997.*Teknik Analisis Keuangan, Petunjuk Praktis untuk Mengelola dan Mengukur Kinerja Perusahaan*. Edisi Kedelapan. Erlanggan.
- IAI. 2004.*Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.

- James O. Gill. 2004.*Dasar-Dasar Analisis Keuangan*. Lembaga Manajemen PPM, Jakarta.
- Kuswadi, Ir. MBO.2006.*Rasio- rasio Keuangan* . Elexmedia Komputindo. Jakarta.
- Meily SURIANTI dan Nur Indriantoro. 1999. *Ketepatan Ramalan Laba pada Prospektus Penawaran Umum Perdana*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.
- Munawir S. 1995.*Analisis Laporan Keuangan*, cetakan keempat. Penerbit Liberty. Yogyakarta.
- O' Conner, M. C. 1973, *On the Usefulness of Financial Ratios to Investors in Common Stock*. The Accounting Review, April
- Rina Trisnawati.1999. *Pengaruh Informasi Prospektus pada Return Saham di pasar Modal*, Simposium Nasional Akuntansi II dan Rapat Anggota II, Ikatan Akuntan Indonesia.
- Robbert Ang, 1997. "*Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*", Mediasoft Indonesia.
- Samsul, Mohamad, Dr.,M.Si.,Ak.2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portfolio*. Penerbit Erlangga . Jakarta .
- Sawir, Agnes. 2005.*Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.

- Syahib, Natarsyah.2000.*Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham : Kasus Industri Barang Konsumsi yang Go-Public di Pasar Modal Indonesia*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol. 15, No. 3.
- Suharyadi, Purwanto, 2003. "*Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*", Buku I dan Buku II, Penerbit Salemba Empat, Jakarta,
- Sutojo, Heru. 1998.*Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. edisi kesembilan. Salemba empat. Jakarta
- Warsidi,1999.*Evaluasi Kegunaan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Perubahan Laba Di Masa Yang Akan Datang*.Jurnal Akuntansi, Manajemen dan Ekonomi, Vol.2, No.1.2000